

# 科创与市场“双向奔赴”

记者 王媛媛

科技金融位居金融“五篇大文章”之首。目前,我国科技创新与资本市场的双向互动,仍然存在诸多瓶颈堵点,如何通过制度创新,发挥科技与资本的协同效应,形成“科技—产业—金融”良性循环,做好科技金融大文章?

6月19日,2024陆家嘴论坛在沪召开。在“全体大会三:科技创新与资本市场高质量发展”环节,八位金融大咖,圆桌论道,共筑生态。

与会嘉宾认为,在科技创新和资本市场层面,中国具有人才、资金、市场等多方面优势和实力,也逐渐摸索出一套全方位、成体系的实现路径。可加强沪港两大国际金融中心协作,进一步发挥交易所所在资本市场中的枢纽作用。直接融资和间接融资双向发力,才能赋能科创企业加速发展。另外,也需要投资银行等融资媒介,持续优化金融供给,重塑市场认知,助力更多科创企业做大做强。

## 能做:多面优势持续发力

创新是科技发展的力量之源、发展之基。在科技创新和资本市场方面,我国经过40多年的改革开放,积累了诸多优势。

中国证券监督管理委员会副主席方星海表示,就创新来说,有三大优势:人才、资金、市场。

第一大优势,丰富的人才。不仅数量多,而且覆盖面广,如IT、生物医药、新能源、一般性制造业领域等。

第二大优势,充沛的资金。改革开放40多年来,中国经济得到巨大发展,积累大量资金,可以转化成资本。这些资本在创新中,发挥的作用非常大。

第三大优势,广阔的市场。中国拥有巨大的应用市场,可以为创新企业发展提供支撑。创新不能没有市场的支持。

资本市场在创新过程中的责任非常重大,特别是在当前国际环境下,我国尤其需要科技自主创新,并将这三大优势结合起来。方星海强调,资



王媛媛 摄

本市场高质量发展,只有在和创新的深度结合中才能实现。

经济发展速度快,基础设施完善,这些优势也持续吸引着全球投资者来华展业。联博集团总裁兼首席执行官赛斯·伯恩斯坦(Seth P. Bernstein)说,“中国的市场跳跃式发展,超过了包括北美、欧洲在内的发达国家的市场。在中国,我们有机会利用现代技术以及数字基础设施服务于市场,这有很大的优势。”

结合国际经验来看,利用上市募资支持科技创新,是一种非常重要的模式。对于中国而言,这可能不是唯一模式。中国拥有更多全方位的做法。

2024年1月,国家金融监督管理总局发布《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》,对金融机构做好科技创新金融服务工作提出了具体要求。

以上海为例,上海已形成覆盖科技型企业初创期、成长期、发展期、成熟期的科技信贷体系。针对不同发展时期的科技型企业,上海科委与金融机构联合开发了多种信贷产品。

“中国在科技创新的初期融资阶段上,有着非常好的潜力。”高盛集团亚太区总裁施南德(Kevin D.Sneider)表示,中国科技创新工作做得

比较到位,最重要的是将创新成果规模化。这需要更多的时间达成,也是机遇所在。

## 精做:发挥枢纽平台作用

枢纽是掌握事物顺畅运转的关键。伴随资本市场全面深化改革持续深入推进,股票发行注册制从全面落地到逐步走深走实,交易所所在资本市场的枢纽作用进一步提升。

作为世界级的国际化大都市,上海和香港国际金融中心拥有全球重要的金融市场。上海和香港可以充分发挥各自优势,加强合作、协调发展,共同助力打造国家金融核心竞争力。

上海证券交易所理事长邱勇表示,交易所所在支持科技创新过程中,可发挥三个方面的作用。

一是从历史的维度看,全球经济中心、国际金融中心和科技创新中心的形成,都伴随着强大的资本市场和强大的证券交易所崛起,无一例外。上交所所在推进中国科技自立自强、服务国家重大战略发展当中,承担着重要使命。

二是从现实的维度看,上交所科创板设立后,对我国科技自立自强、科技创新发展起到重要作用。

三是从未来的角度看,交易所两大重要使

命值得进一步落实:如何增强市场的包容性,支持科技创新;如何加大监管力度,来保护广大投资者的合法权益,尤其是打假防假,促进资本市场生态建设。

在全球绿色转型的趋势下,如何帮助新兴企业以香港作为基点、锚定全球化,这是很值得思考的议题。

香港交易及结算所有限公司集团行政总裁陈翊庭表示,帮助中国发展好绿色新名片,香港大有可为。一方面,绿色新型行业本身的发展就需要资本市场提供资金,已有一批新能源汽车相关的企业在香港成功上市。目前,在香港上市的7家新能源汽车公司,总市值达到6000亿港元。

另一方面,香港还可以帮助内地的企业扬帆出海。目前部分新兴行业的企业,已通过直接投资新厂或者组建合资企业的方式,在海外不同的地方加快布局。香港不仅具有国际融资能力,而且具有紧密联系其他市场的优势。这些企业在香港获得国际资金支持后,也可以利用香港的平台继续开拓国际市场。

## 巧做:延伸重塑金融服务

资本市场作为金融服务实体经济的重要平

台,需把科技创新作为发展的主题。这也是多元化资本市场发展的重要承载能力之一。

投资银行是直接融资市场的重要媒介。中国国际金融股份有限公司董事长、管理委员会主席陈亮表示,投资银行作为连接实体经济和资本市场的桥梁,能够有效地发挥优化社会资源配置的功能,在企业的科技创新与资本市场高质量发展的协同共进中,扮演着非常重要的角色。

第一,投资银行通过设立股权投资基金,可以为实体经济,尤其是创新型成长型企业提供稳定长期的资本投入,促进企业发展壮大。

第二,投资银行依托多层次资本市场体系,为科技创新企业提供量身定制的直接融资渠道,尤其是为真正具备硬科技实力的企业上市保驾护航,助力企业做优做强做大。

第三,在科技创新企业融资上市后,投资银行还能通过并购交易、财务顾问、持续的督导以及基本面的研究、市值管理、股权激励等,为企业提供综合金融服务。

直接融资和间接融资双向发力,才能赋能科创企业加速发展。中国商业银行在间接融资领域,扮演了非常重要的角色。

对于传统商业银行支持科技创新,中国工商银行行长刘珺提了三点想法:一是金融服务方式要再延伸、再重塑,把更多金融资源配置到各个创新领域;二是以金融服务内容再定义、再深化,促进优质科技企业的培育和挖掘;三是风险管理策略的再审视、再优化,有效地平衡发展和安全。这是自身改革的内容,将来对于风险不仅是控制管理风险,还包括定价风险,甚至下一步商业银行会有目的地主动搭建工程化的风险管理体系。

谈到“如何形成科技产业和资本市场的良性循环”时,中国投资有限责任公司副总经理兼首席策略官赵海英表示,有一个关键词是“双轮驱动”。所谓“双轮驱动”是金融为科技创新、为产业提供资金,以支持其成长。同时,拿到资金的企业,需要给投资者带来回报,只有这样才是可持续发展。

记者 余继超

在碳达峰、碳中和目标下,如何提升我国碳市场的运行效率,加强与国际碳市场,特别是欧洲碳市场对接的能力建设?如何激励商业机构积极参与绿色金融产品的开发和创新,完善我国的ESG(环境、社会和公司治理)投资生态和长效机制建设?

在6月19日召开的2024陆家嘴论坛“绿色金融制度创新与市场激励”全体大会上,与会专家认为,中国面临着绿色项目资金缺口巨大、绿色金融供给不足等多重挑战。进一步把碳市场发展好,一方面要向其他行业扩容,另一方面需要更多的市场参与者,还需要有更多的创新产品和工具,最终形成从碳市场、碳定价到碳资产管理、碳信用的良性循环。

## 直面挑战

近年来,在人民银行的推动下,中国的绿色金融标准体系、信息披露、产品服务创新等方面取得积极成效。截至2024年一季度末,中国境内本外币绿色贷款余额33.8万亿元,绿色债券存续规模约1.9万亿元,均居世界前列。

取得成效的同时,也应该看到当前我国面临着绿色项目资金缺口巨大、绿色项目经济效益不高、绿色金融供给不足等多重问题。国际货币基金组织(IMF)亚太部主任克里希纳·斯里尼瓦桑(Krishna Srinivasan)指出,亚洲的新兴国家每年需要1.1万亿美元才能满足他们的气候目标,目前还存在较大的资金缺口。

安联投资首席财务官托马斯·辛德勒(Thomas Schindler)也表示,越来越清晰地看到绿色转型融资端的不平衡。发展中国家每年大概需要2.4万亿美元资金,以履行其《巴黎协定》承诺,这是一笔巨大的投资金额。

加快碳市场发展,最终是实现碳市场功能,实际上最重要的就是通过有效的市场机制来进行科学合理的碳定价,从而撬动更多金融资源,形成良性循环。

明讯银行首席执行官菲利普·布朗(Philip Brown)指出,“脱碳减碳是这个世纪最重要的挑战。麦肯锡2020年的一份研究报告显示,若要在2050年实现全球碳中和,需要平均每年增加资本支出3.5万亿美元。这一数额相当于2020年全球企业利润的一半。光靠银行解决不了这么多的资金,必须要让资本市场发挥作用,才能实现全球经济的转型”。

上海新金融研究院理事长、上海交通大学上海高级金融学院执行理事屠光绍表示,绿色金融的发展就跟绿色低碳转型一样是长期任务,目前在绿色金融发展过程中还存在着不平衡问题。一是绿色金融的资源总量方面还存在着供给和需求的不平衡,“如何根据绿色转型双碳目标,推进持续不断的金融资源供给?在这个过程中,如何形成绿色金融需求和供给之间更好的匹配和平衡?这是首先要关注的问题”。

二是绿色金融的基础设施和实践活动之间也存在不平衡。屠光绍谈到,绿色金融的基础设施建设要不断加强,才能使得绿色金融的实践活动有更强劲的支持。另外,绿色金融体系方面也存在不平衡,比如,在新能源、绿色技术、环保技术等纯绿方面发展很快,金融资源在这方面占据了很大比重,但高碳高排放行业等需要进行低碳低排放转型的行业,金融支持还需要进一步加大。

“从绿色金融的结构看,我国绿色债券发展很快,但相对来讲,中国绿色股权投资融资还是发展不够,这与中国金融体系以间接融资为主、直接融资发展不够相关。绿色金融体系既要靠债权,也需要股权的发展,这样才能形成更好的绿色金融资源配置。”屠光绍表示。

此外,屠光绍认为,在绿色金融的服务对象方面,大企业受到关注较多,资源配置上要更多关注中小企业,特别是小企业的绿色转型。

# “激活”碳市场



余继超 摄

认为,应该从四方面为绿色发展提供更好的服务:第一,进一步发挥债券发行登记托管的支持引导作用,更好服务绿色债券融资,支持绿色转型发展;第二,进一步发挥中央对手清算和风险管理作用,将更多的绿色债券纳入中央对手清算,提高绿色债券的流动性和风险管理水平;第三,进一步扩大绿色债券的应用范围,培育和推动绿色金融的投资市场活跃发展;第四,进一步发挥大宗商品清算功能,助力我国碳市场深化发展。

斯里尼瓦桑指出,中国于2021年启动了全国碳排放权交易市场(ETS),这已是非常大的举措,接下来需要进一步覆盖更多行业,中国碳市场的影响力也会进一步提高。中国的ETS可以从碳排放拍卖中获取收入,形成更多的绿色投资。现在中国有碳排放强度指数,可以考虑进一步制定排放上限,这样会更加有效。

面对绿色项目资金缺口巨大的问题,斯里尼瓦桑表示,财政资金有限,需要调动私人部门。IMF有一个新项目叫可持续贷款项目,这是长期的贷款项目,是为了积极催化各个国家的绿色融资。这个项目可以起到撬动作用,让亚洲国家通过改革撬动私人部门的投资。

屠光绍认为,中国碳市场发展的过程中,关键要实现三个目标:建起来、发展好、功能强。按照这样的目标,主要需要从三个方面进一步推动碳市场的发展:一是行业的扩容。现在碳市场主要是电力行业,要逐步地向其他行业扩容,这已经在计划安排中。二是投资者的扩容。更多的市场参与者,才能带来市场交易流动性,才能使市场更加稳定、市场价格更加有效。三是工具和产品的扩容。需要更多的创新产品和工具,当然包括金融工具在碳市场中的运用。“加快碳市场发展,最终是实现碳市场功能,实际上最重要的就是通过有效的市场机制来进行科学合理的碳定价,从而撬动更多金融资源,形成良性循环”。

## 锚定目标

面对多重挑战,与会人士表示,亟需探索绿色金融的制度创新和市场激励,更好地发挥金融资源配置引导功能,切实提升我国减缓和适应气候变化的能力。

德国商业银行国际公司业务董事会成员罗兰·博姆(Roland Boehm)认为,全球绿色转型,如果作为世界第二第三大经济体的中国和德国不参加,是不可能成功的,所以中德必须合作、相互学习,共同努力解决绿色转型面临的全球挑战。

国泰君安证券股份有限公司董事长朱健也提出,“为加快建设国际一流的绿色现代投资银行和投资机构,希望深化境内外业务合作,加强中欧市场的对接,更好发挥绿色金融资源配置的功能,共同促进经济社会绿色低碳发展。”

银行间市场清算所股份有限公司董事长马